mBank.pl

1 października 2015

Raport Dzienny

Departament Analiz Ekonomicznych

Ernest Pytlarczyk
główny ekonomista
tel. +48 22 829 01 66
ernest.pytlarczyk@mbank.pl

Marcin Mazurek
starszy analityk
tel. +48 22 829 01 83
marcin.mazurek@mbank.pl

Piotr Bartkiewicz
analityk
tel. +48 22 526 70 34
piotr.bartkiewicz@mbank.pl

Karol Klimas
analityk
tel. +48 22 829 02 56
karol.klimas@mbank.pl

mBank S.A.
Senatorska 18
00-950 Warszawa
tel. +48 22 829 00 00
fax. +48 22 829 00 33
http://www.mbank.pl

Kalendarium danych

Dane z Polski i zagranicy o potencjalnym wpływie na rynek krajowy

Godzina	Kraj	Zmienna	Okres	Prognoza		Poprzednio	Odczyt
				mBank	konsensus		
28.09.2015 PONIEDZIAŁEK							
14:30	USA	Wydatki konsumpcyjne m/m (%)	sie		0.3	0.4 (r)	0.4
14:30	USA	Dochody gosp. domowych m/m (%)	sie		0.4	0.5 (r)	0.3
16:00	USA	Umowy na sprzedaż domów m/m (%)	sie		0.4	0.5	-1.4
29.09.2015 WTOREK							
11:00	EUR	Indeks ESI (pkt.)	wrz		104.0	104.1 (r)	105.6
14:00	GER	CPI r/r (%)	wrz		0.1	0.2	0.0
15:00	USA	Indeks CaseShiller r/r (%)	lip		5.15	4.90 (r)	4.96
16:00	USA	Wsk. koniunktury konsumenckiej CB (pkt.)	wrz		96.8	101.3 (r)	103.0
30.09.2015 ŚRODA							
1:50	JAP	Produkcja przemysłowa m/m (%)	sie		1.0	-0.8	-0.5
9:55	GER	Stopa bezrobocia (%)	wrz		6.4	6.4	6.4
11:00	EUR	Stopa bezrobocia (%)	sie		10.9	11.0 (r)	11.0
11:00	EUR	CPI *flash* r/r (%)	wrz		0.0	0.1	-0.1
14:00	POL	Saldo obrotów bieżących (mln EUR)	Q2	1505	1505	900 (r)	1110
14:00	POL	Oczekiwania inflacyjne (%)	wrz	0.2	0.2	0.2	0.2
14:00	POL	CPI *flash* r/r (%)	wrz	-0.5	-0.6	-0.6	-0.8
14:15	USA	Zatrudnienie ADP m/m (tys.)	wrz		190	196 (r)	200
15:45	USA	Chicago PMI (pkt.)	wrz		53.1	54.4	48.7
01.10.2015 CZWARTEK							
9:00	POL	PMI w przemyśle (pkt.)	wrz	53.1	52.3	51.1	
9:50	FRA	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	wrz		49.4	50.4	
9:55	GER	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	wrz		52.5	52.5	
10:00	EUR	PMI w przemyśle *finalny* (pkt.)	wrz		52.0	52.0	
14:30	USA	Nowo zarejestrowani bezrobotni (tys.)	25.09			267	
16:00	USA	ISM w przemyśle (pkt.)	wrz		50.6	51.1	
02.10.2015 PIĄTEK							
1:30	JAP	Stopa bezrobocia (%)	sie		3.3	3.3	
14:30	USA	Zatrudnienie poza rolnictwem m/m (tys.)	wrz		200	173	
14:30	USA	Stopa bezrobocia (%)	wrz		5.1	5.1	
14:30	USA	Przeciętne zarobki godzinowe r/r (%)	wrz		2.4	2.2	
16:00	USA	Zamówienia w przemyśle m/m (%)	sie		-1.0	0.4	

Dziś zostaną opublikowane...

Gospodarka polska. Dziś zostanie opublikowany wskaźnik PMI za wrzesień. Choć dane niemieckie i analogiczne wskaźniki GUS wskazywałyby raczej na pogorszenie sentymentu w polskim przemyśle, głównym czynnikiem decydującym o wysokości wrześniowego PMI będzie odreagowanie / usunięcie czynników jednorazowych, które zaburzyły sierpniowy odczyt (ograniczenia w dostawach energii elektrycznej i problemy w łańcuchach dostaw w związku z upałami).

Gospodarka globalna. W USA dzisiaj będzie publikowany cotygodniowy raport o nowo zarejestrowanych bezrobotnych oraz, znacznie ważniejszy, ISM w przemyśle. Warto dostrzec ryzyko spadku indeksu poniżej bariery 50 pkt., na co wskazują wyniki regionalnych badań koniunktury (ostatnie z nich to Chicago PMI opublikowane wczoraj). W Europie i Azji dzisiaj odczyty PMI: od finalnych danych dla Chin, Francji, Niemiec i strefy euro ważniejsze będą odczyty z poszczególnych państw strefy euro, a także (w godzinach nocnych) z Azji Płd.-Wsch.

Najważniejsze wydarzenia i komentarze

- GUS: Ceny towarów i usług konsumpcyjnych we wrześniu spadły o 0,8 proc. rdr, a w porównaniu z poprzednim miesiącem ceny spadły o 0,2 proc. (szacunek flash).
- Belka: Inflacja wróci do dodatnich odczytów na przełomie listopada i grudnia. Wzrost PKB jest stabilny, na poziomie ok. 3,5 proc. i nie oczekuje się niczego dramatycznego.
- EUR: Ceny konsumpcyjne spadły we wrześniu o 0,1 proc. rdr (wstępne wyliczenia).

Decyzja RPP (06.10.2015)	Prawdopodobieństwo wyliczone z instrumentów krótkiej stopy proc.
podwyżka 25 bps	0%
stopy bez zmian	100%
obniżka 25 bps	0%
PROGNOZA mBanku	**bez zmian**

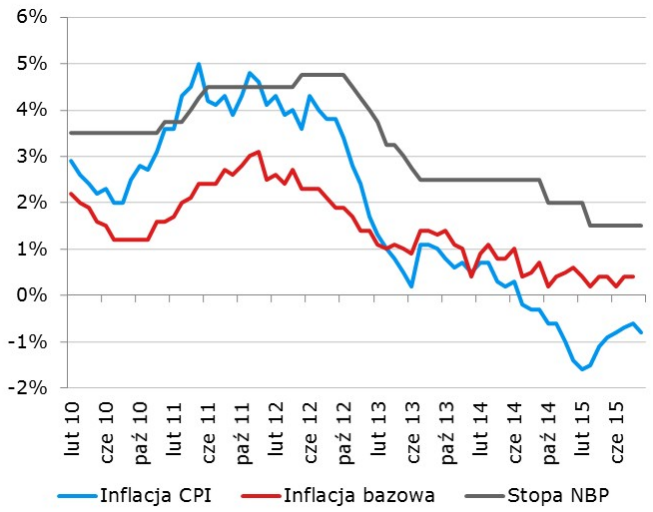
Obligacje	Otwarcie (%)	Zmiana (pp.)
GERGB 10Y	0.577	-0.006
USAGB 10Y	2.063	0.023
POLGB 10Y	2.798	0.019

Dotyczy benchmarków Reuters

Piętnasty miesiąc deflacji i kolejny dołek deflacyjny.

We wrześniu roczny wskaźnik inflacji (na razie, co prawda, tylko tzw. szybki szacunek, flash) obniżył się do -0,8% r/r. Spadek był bardziej wyraźny od prognoz.

GUS pierwszy raz podał wskaźnik tzw. flash, stąd nie znamy rozbicia, nawet na najbardziej zgrubne kategorie (tak, jak robi to Eurostat). Możemy zatem tylko spekulować, skąd wzięło się zaskoczenie niższą inflacją. Wg naszych szacunków we wrześniu zanotowano wyraźny wzrost cen żywności, przy spadku cen gazu i paliw (bardzo zresztą dużym). Być może wzrost cen żywności okazał się mniejszy niż szacowaliśmy (ceny gazu i paliw oszacować można z dużą dokładnością). Oznaczałoby to cofnięcie się inflacji bazowej i oddalenie szans na powrót inflacji do celu.



W kolejnych miesiącach inflacja nadal będzie mocno ujemna. Do pozytywnych wartości może wrócić jedynie za sprawą bazy statystycznej na koniec roku. Momentum jest zerowe i w 2016 inflacja będzie ledwie pozytywna w ujęciu rocznym. Rośnie ryzyko obniżek stóp, choć tu musza być jeszcze spełnione warunki co do koordynacji polityki głównych banków centralnych. Ryzyko obniżki w 2016 (powiedzmy, do maja) widzimy obecnie jako zbliżające się do 50%. Oczekiwania niższych stóp wspierać powinny rewizje w dół prognoz wzrostu PKB dla Polski i gospodarki światowej - spodziewamy się m.in. rewizji w dół prognoz NBP (wpływ kryzysu EM oraz przeszacowania dynamiki eksportu).

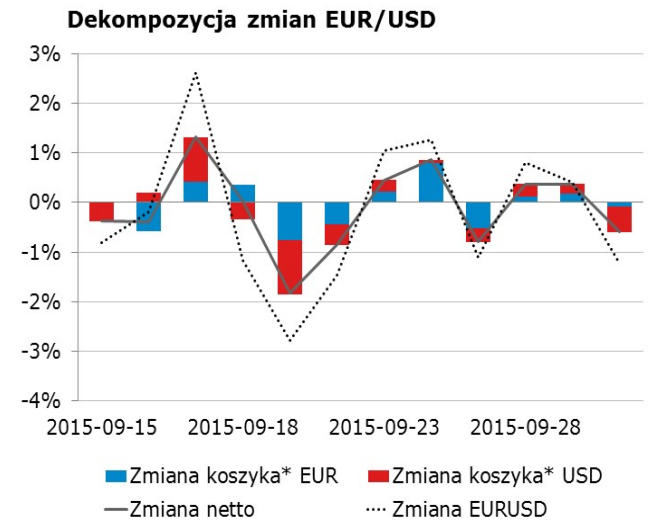
EURUSD fundamentalnie

Deflacja w strefie euro, lepsze od oczekiwań dane z amerykańskiego rynku pracy (ADP) oraz zapowiedź stymulacji rynku mieszkaniowego w Chinach wystarczyły do wygenerowania spadków na EURUSD i przekroczenia bariery 1,12. Na obecnych poziomach kurs przebywał jednak wielokrotnie w okresie ostatnich dni. Tym samym prawdziwym testem dla tej pary walutowej będzie dopiero pokonanie 1,11. Dziś czekamy na publikację finalnych wskaźników koniunktury ze strefy euro oraz – co najważniejsze – wskaźnika ISM dla przemysłu USA. Dziś wypowiedzą się również Draghi z EBC oraz Williams z Fed. Podwaliny pod lekkie ocieplenie nastrojów zostały położone (w Chinach lekko lepiej w przemyśle, nie gorzej w usługach). Jeśli koniunktura dopisze (a oczekiwania nie są zbyt wygórowane, bo praktycznie wszystkich gorszych wskaźnikach koniunktury w regionach), pozytywne nastroje powinny co najmniej stabilizować kurs EURUSD na bieżących poziomach.

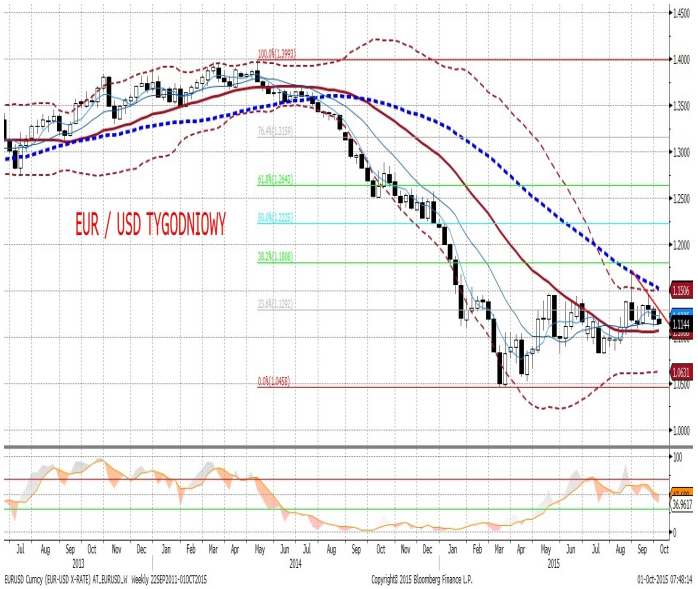
EURUSD technicznie

Pozycja: Brak.
EURUSD odjechał wczoraj w dół od zbiegu oporów wokół 1,12 na 4h, przez co pokonał także świeży trend wzrostowy na tym samym wykresie. Wciąż jednak walczymy z MA55 na dziennym i dopóki nie pokonamy tej średniej nie warto grać short (kurs nie poradził sobie ze wsparciem 1,11 od ponad miesiąca). W kontekście trendu spadkowego na tygodniowym, nie przekonuje nas także granie range 1,11 – 1,13. Pozostajemy neutralni.

Wsparcie	Opór
1,1100 – 20	1,1714
1,0860	1,1436
1,0619	1,1291



* Koszyki walutowe wyliczane są jako ważona średnia geometryczna notowań względem GBP, JPY, CAD, CHF.



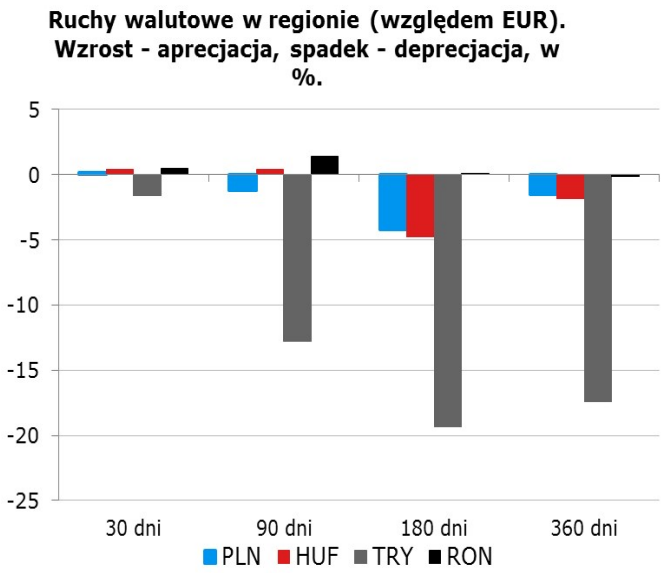
EURPLN fundamentalnie

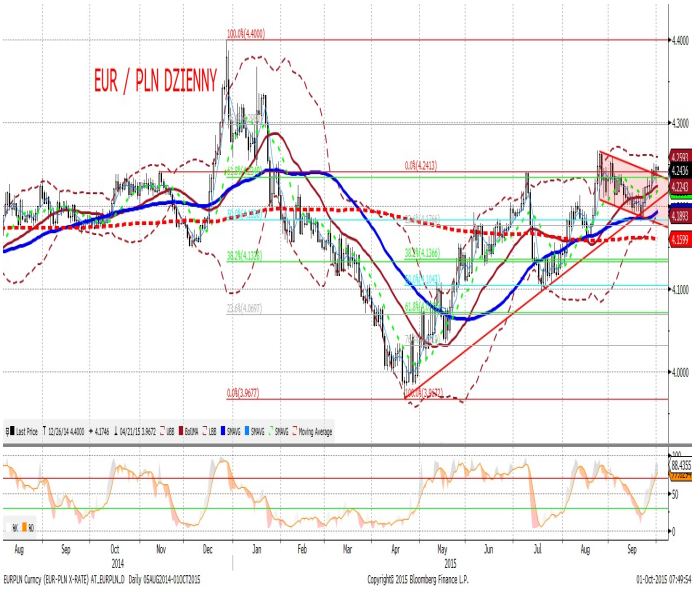
EURPLN rósł wczoraj praktycznie od rana, poruszając się w rytm tendencji globalnych. Ostatni sztych dla notowań zadała dużo niższa inflacja w Polsce (odczyt flash – patrz sekcja analiz). W dalszej części sesji zloty już delikatnie się umacniał, czemu sprzyjała aktywność klientów. Okolice 4,25 to już kurs mocno korzystny dla eksporterów i jednocześnie lokalna okazja dla zabezpieczających kurs. W konsekwencji dziś startujemy niżej, w okolicach 4,24. Patrząc przez pryzmat całego uniwersum EM, złoty był wczoraj walutą, która umacniała się nieznacznie. Być może dziś – wraz z ociepleniem nastrojów (patrz komentarz do EURUSD) – nadrobi. O 9:00 publikacja PMI. Według naszych szacunków możemy zobaczyć odreagowanie, co powinno sprzyjać polskiej walucie.

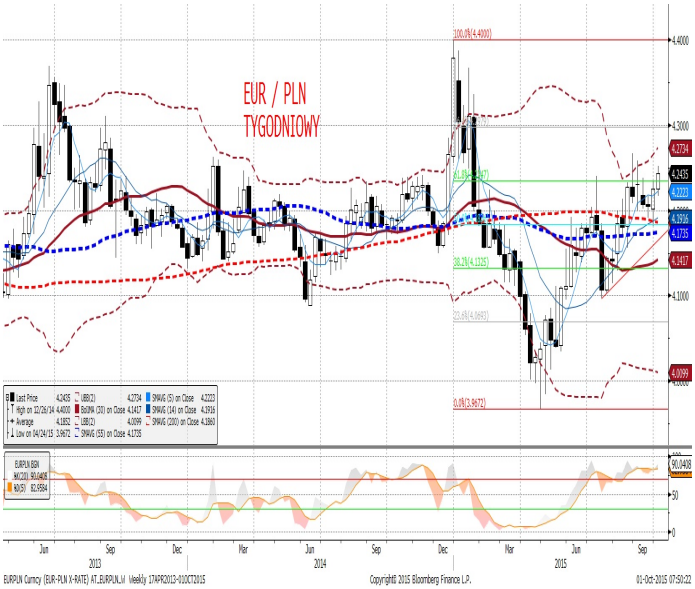
EURPLN technicznie

Pozycja: Brak.
EURPLN wpadł na chwilę z powrotem do kanału spadkowego, ostatecznie wracając w okolice 4,24 – 4.25. Chwilowo kurs znów spada – bardzo niewiele zabrakło do dywergencji na 4h. Pomimo wybicia z kanału kilka dni temu, kurs wciąż nie atakuje maksimów lokalnych 4,2666. Brak solidnych wsparć (spadki jak wczorajszy są idealne do łapania S/L) ani bliskich oporów nie zachęca do zajmowania pozycji.

Wsparcie	Opór
4,2221	4,4000
4,2060	4,2980/3000
4,1816	4,2666







IRS	BID	ASK
1Y	1.61	1.64
2Y	1.64	1.68
3Y	1.72	1.75
4Y	1.86	1.89
5Y	2.00	2.04
6Y	2.15	2.17
7Y	2.24	2.27
8Y	2.32	2.35
9Y	2.40	2.43
10Y	2.45	2.50

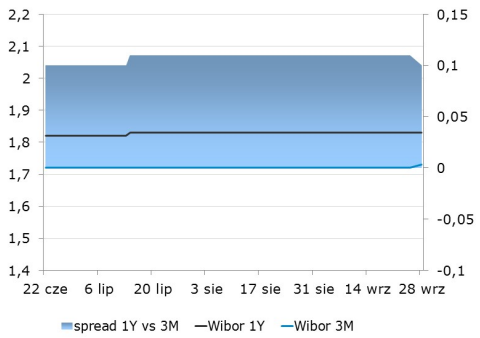
depo	BID	ASK
ON	1.20	1.50
1M	1.48	1.68
3M	1.53	1.73

FRA	BID	ASK
1x2	1.64	1.68
1x4	1.69	1.73
3x6	1.65	1.69
6x9	1.54	1.58
9x12	1.51	1.55

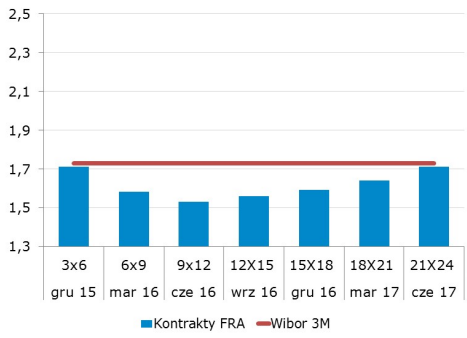
Fixing NBP	
EUR/PLN	4.2434
USD/PLN	3.7799
CHF/PLN	3.8909

Poziomy otwarcia	
EUR/USD	1.1245
EUR/JPY	134.66
EUR/PLN	4.2320
USD/PLN	3.7643
CHF/PLN	3.8730

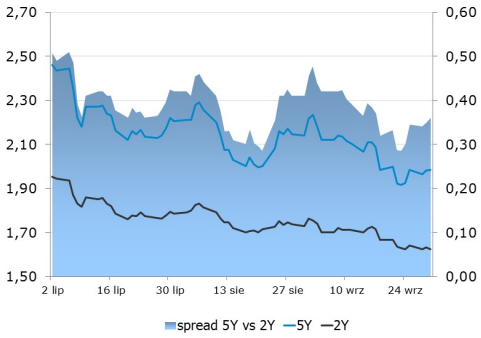
WIBOR 3M i 1Y



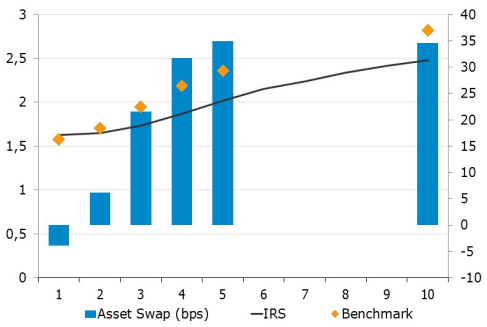
WIBOR 3M i stawki FRA



IRS 5Y i 2Y

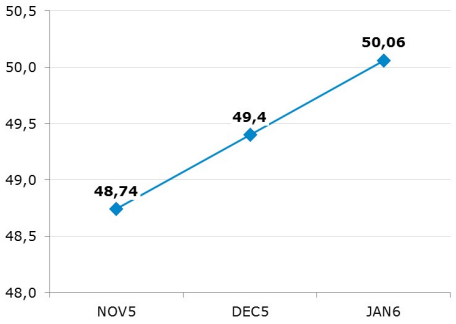


Asset swap i IRS



Indeks cen ropy naftowej

Brent, krzywa



Uwaga!
Niniejsza publikacja została przygotowana w celu promocji i reklamy zgodnie z definicją zawartą w paragrafie 9, ustęp 1 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 20. listopada 2009 w sprawie trybu i warunków postępowania firm inwestycyjnych, banków, o których mowa w art. 70 ust. 2 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, oraz banków powierniczych. Opracowanie stanowi wyraz najlepszej wiedzy autorów popartej informacjami z kompetentnych rynkowych źródeł, jednakże nie możemy gwarantować ich pełnej wiarygodności i kompletności. Wszelkie oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają nasze opinie w dniu wydania raportu i mogą być zmienione przez autorów bez uprzedniego powiadomienia. Informacje, na które powołują się w niniejszym opracowaniu autorzy niekoniecznie pozostają w zgodzie z opiniami mBanku S.A. Kwotowania wskazane w opracowaniu są średnimi poziomami zamknięcia rynku międzybankowego z dnia poprzedniego i mają charakter wyłącznie informacyjny. Nie są zatem poradą, rekomendacją, ofertą dotyczącą kupna lub sprzedaży intrumentów finansowych i nie należy ich tak traktować. Prognozy wskazane w niniejszym dokumencie nie gwarantują osiągnięcia zysków przez inwestora działającego na ich podstawie. mBank S.A. (lub jego pracownicy) może posiadać na rachunku własnym lub może zawierać transakcje kupna/sprzedaży instrumentów opisanych w niniejszej publikacji. Autorzy oświadczają, że inwestor nie powinien działać wyłącznie na podstawie niniejszego opracowania, bez zasięgnięcia niezależnej profesjonalnej porady inwestycyjnej. Jakakolwiek odpowiedzialność mBanku S.A., jego zarządu, pracowników, współpracowników, kooperantów, agentów z tytułu podjęcia przez jakąkolwiek osobę działań lub zaniechań w związku z niniejszym opracowaniem jest wyłączona. Dystrybucja lub przedruk części lub całości opracowania możliwa jest za uprzednią pisemną zgodą autorów.